



CALTAGIRONE SpA

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
30 SETTEMBRE 2008**



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente Francesco Gaetano Caltagirone

Vice Presidenti Edoardo Caltagirone
Gaetano Caltagirone

Consiglieri Alessandro Caltagirone
Azzurra Caltagirone
Francesco Caltagirone
Massimiliano Capece Minutolo
Carlo Carlevaris
Mario Delfini
Albino Majore

Collegio dei Sindaci

Presidente Giampiero Tasco

Sindaci Effettivi Claudio Bianchi
Carlo Schiavone

Dirigente preposto Mario Delfini

Società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA



Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2008

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 è redatto ai sensi dell'art. 154 ter del D. Lgs. 58/1998 e successive modifiche ed è stato predisposto applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

Andamento economico e patrimoniale al 30 settembre 2008

Il Gruppo che fa capo alla Caltagirone SpA ha chiuso i primi nove mesi del 2008 con Ricavi Operativi consolidati pari a 1,25 miliardi di Euro in crescita del 2,4% rispetto a 1,22 miliardi di Euro al 30 settembre 2007.

Il Margine Operativo Lordo di 204,9 milioni di Euro è diminuito del 19,0% rispetto al corrispondente periodo del 2007 (253 milioni di Euro).

L'incidenza del Margine Operativo Lordo sul fatturato è pari a circa il 16,4% contro il 20,7% dello stesso periodo del 2007.

Il Risultato Operativo, al netto di ammortamenti ed accantonamenti per 68,6 milioni di Euro, è stato pari 136,2 milioni di Euro, con un decremento del 28,1% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Il Risultato di competenza del Gruppo, pari a 66,9 milioni di Euro, è diminuito del 31,3% rispetto ai 97,3 milioni di Euro del 30 settembre 2007.

Di seguito vengono riportati i principali dati economici del periodo gennaio-settembre 2008, messi a confronto con quelli relativi ai primi nove mesi del 2007:



Valori in migliaia di Euro	Gen – Set 2008	Gen - Set 2007	Δ %
Ricavi operativi	1.249.856	1.220.986	2,4
Costi per materie prime	(408.924)	(368.461)	11,0
Costi del personale	(216.024)	(210.865)	2,4
Altri costi operativi	(420.029)	(388.624)	8,1
Totale costi operativi	(1.044.977)	(967.950)	8,0
Margine operativo lordo	204.879	253.036	-19,0
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(68.666)	(63.697)	7,8
Risultato operativo	136.213	189.339	-28,1
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity	3.393	5.341	-36,5
Risultato netto della gestione finanziaria	9.256	25.466	-63,7
Risultato gestione finanziaria	12.649	30.807	-58,9
Risultato ante imposte	148.862	220.146	-32,4
Risultato del Gruppo	66.900	97.316	-31,3
Risultato dei Terzi	81.962	122.830	-33,3

L'incremento dei Ricavi Operativi è dovuto principalmente alla crescita del fatturato delle attività delle società del Gruppo Cementir Holding e del Gruppo Vianini Lavori.

La riduzione del Margine Operativo Lordo deriva essenzialmente dalla diminuzione dei fatturati registrati dal Gruppo Caltagirone Editore e dal significativo aumento dei costi energetici, di trasporto e dei costi delle principali materie prime, aumenti che hanno penalizzato le società operative, in particolare quelle del Gruppo Cementir Holding.

Il risultato della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto include gli effetti di alcune società estere facenti capo alla Cementir Holding SpA nonché delle società collegate della Vianini Lavori SpA, quali Acqua Campania SpA ed Eurostazioni SpA, che detiene, come è noto, il 40% di Grandi Stazioni SpA.

Il risultato della gestione finanziaria, pari a 9,3 milioni (25,5 milioni di euro al 30 settembre 2007), risulta condizionato dalla presenza di effetti cambio negativi mentre il risultato dello stesso



periodo dello scorso esercizio beneficiava di utili su cambi. Si fa presente che l'effetto cambio negativo si è attenuato negli ultimi tre mesi segnando una ripresa rispetto al primo semestre.

Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2008 risulta negativa per 45,4 milioni di Euro; il decremento rispetto al 31 dicembre 2007 tiene conto degli investimenti operativi effettuati dal Gruppo, dell'investimento finanziario in azioni di società quotate, della distribuzione dei dividendi al netto di operazioni di vendita di azioni quotate.

Valori in migliaia di Euro	30/09/08	31/12/07
Attività finanziarie correnti	12.375	15.566
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	574.912	780.326
Passività finanziarie non correnti	(325.943)	(302.092)
Passività finanziarie correnti	(306.787)	(262.988)
Posizione finanziaria netta	(45.443)	230.812

Andamento economico nel terzo trimestre

Tabella di sintesi

Valori in migliaia di Euro	3° Trim 2008	3° Trim 2007	Δ %
Ricavi operativi	410.121	427.683	-4,1
Margine operativo lordo	64.335	93.824	-31,4
Risultato operativo	40.993	71.938	-43,0
Risultato ante imposte	46.753	83.796	-44,2
Risultato di competenza del Gruppo	20.121	37.079	-45,7



Nel terzo trimestre 2008 i Ricavi Operativi, pari a 410,1 milioni di Euro, sono diminuiti del 4,1% rispetto ai 427,7 milioni conseguiti nel corrispondente periodo del 2007. La riduzione dei Ricavi operativi va inquadrata nel difficile contesto di mercato che sta interessando l'economia mondiale. La forte crisi intervenuta e la prospettiva di un periodo di recessione hanno portato alla contrazione dei consumi e alla riduzione degli investimenti, riducendo i fatturati delle società del Gruppo in particolare quelle operative nel comparto del cemento e nel settore editoriale.

Il Margine Operativo Lordo ha subito una flessione del 31,4% passando da 93,8 milioni di Euro del terzo trimestre 2007 ai 64,3 milioni di Euro del periodo in esame, con una incidenza sui Ricavi Operativi del 15,7% (21,9% nel terzo trimestre 2007). La riduzione del Margine Operativo Lordo è condizionata come già evidenziato dall'incremento dei costi energetici, di trasporto e delle principali materie prime, risultati ancora più significativi nel terzo trimestre.

Il Risultato Operativo, pari a 40,99 milioni di Euro, evidenzia un decremento del 43% rispetto al dato del medesimo periodo del 2007.

Il Risultato di competenza del Gruppo si attesta a 20,1 milioni di Euro, con una diminuzione del 45,7% rispetto al 30 settembre 2007.

Andamento della gestione per segmenti di attività

Cemento: Gruppo Cementir Holding SpA

Valori in migliaia di Euro	Gen - Set 2008	Gen - Set 2007	Δ %	3° Trim. 2008	3° Trim. 2007	Δ %
Ricavi operativi	881.816	868.512	1,5	292.723	310.475	-5,7
Margine operativo lordo	173.232	207.776	-16,6	58.232	83.482	-30,2
Risultato operativo	115.323	154.447	-25,3	38.297	65.749	-41,7
Risultato ante imposte	102.004	157.559	-35,3	39.480	68.268	-42,2

Al 30 settembre 2008 i Ricavi Operativi hanno raggiunto 881,8 milioni di Euro (+1,5 % rispetto allo stesso periodo del 2007), il Margine Operativo Lordo si è attestato a 173,2 milioni di Euro (-



16,6% rispetto al 30 settembre 2007), il Risultato Operativo è stato di 115,3 milioni di Euro (-25,3% rispetto ai primi nove mesi del 2007).

I Ricavi Operativi, nonostante mostrino un incremento dell'1,5%, risentono, da una parte, della flessione dei volumi di vendita avvenuta nel terzo trimestre che ha interessato alcuni paesi nord europei, prevalentemente nel settore del calcestruzzo, nonché del rallentamento, sempre nell'ultimo trimestre, delle attività di export verso gli USA, la Gran Bretagna e la Russia.

E' da sottolineare come il Margine Operativo Lordo ed il Risultato operativo siano influenzati dal calo della domanda, con la conseguente riduzione di quantità e dei relativi prezzi di vendita e dall'incremento dei costi energetici e di trasporto.

Per quanto riguarda il piano industriale sono proseguiti, secondo i programmi, i lavori per l'ampliamento di produzione di cemento bianco in Egitto, la cui ultimazione è prevista per la fine del presente esercizio. Sono, inoltre, iniziati i lavori per la costruzione di un nuovo stabilimento di cemento bianco in Cina, con una capacità produttiva di circa 600.000 tonnellate, per un investimento complessivo di 60 milioni di euro da completarsi entro la fine del 2009. Infine nel mese di aprile, si sono conclusi i lavori per l'incremento della capacità produttiva di cemento grigio ad Edirne in Turchia.

Editoria e pubblicità: Gruppo Caltagirone Editore SpA

Valori in migliaia di Euro	Gen - Set 2008	Gen - Set 2007	Δ %	3° Trim. 2008	3° Trim. 2007	Δ %
Ricavi Operativi	217.989	239.017	-8,8	62.603	70.631	-11,4
Margine operativo lordo	25.562	37.459	-31,8	2.800	7.729	-63,8
Risultato operativo	15.389	27.594	-44,2	(412)	3.744	na
Risultato ante imposte	21.874	38.896	-43,8	1.612	8.348	-80,7

Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso i primi nove mesi del 2008 con Ricavi Operativi pari a 217,9 milioni di Euro in diminuzione dell' 8,8% rispetto ai 239,0 milioni di Euro del corrispondente



periodo del 2007. Hanno determinato la contrazione del dato produttivo la riduzione del fatturato pubblicitario, diffusionale e dei prodotti addizionali.

E' opportuno, peraltro, sottolineare che il corrispondente dato relativo all'esercizio precedente comprendeva il fatturato della società B2Win SpA ceduta nel mese di luglio 2007 che aveva contribuito al fatturato del 2007 con ricavi pari a 4,1 milioni di Euro. Pertanto, a perimetro di consolidamento costante, la diminuzione dei ricavi operativi risulta pari al 7,2%.

Il Margine Operativo Lordo è pari a 25,6 milioni di Euro in diminuzione del 31,8% rispetto al 30 settembre 2007. A perimetro costante, senza considerare il Margine Operativo Lordo, pari a 699 mila euro, prodotto dalla B2Win SpA nel primo semestre 2007, la diminuzione sarebbe stata pari al 30,4%.

L'incidenza del Margine Operativo Lordo sui ricavi è del 11,7% (15,7% al 30 settembre 2007).

Il Risultato Operativo, al netto di ammortamenti e svalutazioni per 10,2 milioni di Euro, passa dai 27,6 milioni di Euro del 30 settembre 2007 ai 15,4 milioni di Euro dello stesso periodo del 2008.

I ricavi derivanti dalla vendita dei quotidiani e dei prodotti offerti in abbinamento registrano un decremento complessivo del 9,0% rispetto al 30 settembre 2007.

I quotidiani del Gruppo, nonostante il difficile momento, mantengono le proprie quote di mercato nelle rispettive aree di diffusione, raggiungendo nell'ultimo periodo un numero complessivo di lettori medi giornalieri di circa 5,6 milioni¹, considerando anche i lettori del quotidiano gratuito Leggo pari a circa 2,3 milioni di lettori medi².

Nei primi nove mesi del 2008 la raccolta pubblicitaria sui quotidiani è diminuita del 6,2% rispetto al 30 settembre 2007, registrando un andamento differenziato nelle diverse testate. In particolare, si evidenzia una diminuzione sulle testate che raccolgono prevalentemente la pubblicità commerciale nazionale mentre mostrano una migliore tenuta i giornali con maggiore incidenza della raccolta pubblicitaria locale.

¹ Numero di lettori in un giorno medio - Fonte Audipress 2008/1 "Indagine sulla lettura dei quotidiani e dei periodici in Italia"

² Numero di lettori in un giorno medio - Fonte Audipress 2008/1 "Indagine sulla lettura dei quotidiani e dei periodici in Italia"



Costruzioni e Grandi Lavori: Gruppo Vianini Lavori SpA

Valori in migliaia di Euro	Gen - Set 2008	Gen - Set 2007	Δ %	3° Trim. 2008	3° Trim. 2007	Δ %
Ricavi operativi	141.272	110.518	27,8	50.359	45.845	9,8
Margine operativo lordo	8.319	8.115	2,5	3.740	2.656	40,8
Risultato operativo	8.121	7.911	2,7	3.674	2.584	42,2
Risultato ante imposte	40.728	56.815	-28,3	14.347	21.834	-34,3

Il Gruppo Vianini Lavori ha registrato nei primi nove mesi del 2008 ricavi operativi per 141,3 milioni di Euro, in aumento del 27,8% rispetto al corrispondente periodo del 2007 (110,5 milioni di euro). Tale significativo incremento è da attribuire alle attività operative della Linea C della Metropolitana di Roma, della Metropolitana di Napoli, della Città dello Sport nell'ambito dell'Università di Tor Vergata, del Passante Ferroviario e del Lotto della terza corsia del Grande Raccordo Anulare di Roma.

Il margine operativo lordo al 30 settembre 2008, in linea con il valore registrato nello stesso periodo del 2007, è stato condizionato da una maggior onerosità collegata alla fase di avviamento delle commesse di nuova acquisizione; maggiore onerosità che al momento non è stata ancora assorbita dalla produzione effettuata. Per questo motivo, l'incidenza del margine operativo lordo sui ricavi è passata dal 7,3% al 30 settembre 2007 al 5,9% dello stesso periodo del 2008.

Il portafoglio lavori è valutato circa 1,1 miliardi di euro e comprende in particolare i lavori della Linea C della Metropolitana di Roma, del Passante Ferroviario di Torino, di due lotti della Metropolitana di Napoli, dell'Università di Tor Vergata e di due lotti del tratto autostradale di attraversamento appenninico Sasso Marconi – Barberino di Mugello.

Prospettive per il quarto trimestre 2008 ed altre informazioni

Il terzo trimestre 2008 ha risentito profondamente di una serie di eventi che hanno cambiato in maniera sensibile le condizioni generali di mercato. L'economia mondiale è entrata in uno scenario recessivo, caratterizzato da una forte riduzione dei consumi e degli investimenti.



L'aggravarsi della crisi del sistema finanziario e il rallentamento dell'economia globale ha accentuato il clima di incertezza presente sui principali mercati di riferimento in cui il Gruppo opera, con immediati riflessi sul conto economico.

A fronte del predetto contesto di mercato, è ipotizzabile che i risultati degli ultimi tre mesi dell'esercizio 2008 siano in linea con quelli registrati nel terzo trimestre.

Ai sensi dell'articolo 2.6.2 del Regolamento di Borsa Italiana, si attesta che la Società è in linea con le disposizioni di cui all'articolo 36 del Regolamento recante norme di attuazione del D.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 in materia di Mercati (Delibera Consob n. 16191 del 29 ottobre 2007).

Roma, 14 novembre 2008

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Francesco Gaetano Caltagirone

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Mario Delfini, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri contabili e alle scritture contabili.